

Codziennik – Dziś PMI i prognoza CPI MinFin

2 listopada 2009

- **Złoty znów nieco słabszy, pogorszenie nastrojów za sprawą danych o wydatkach gospodarstw domowych w USA, obligacje nieco mocniej, niska podaź długu w listopadzie, optymistyczna projekcja inflacji na 2010**
- **Dziś dane PMI dla przemysłu, prognoza CPI MinFin**

Na koniec minionego tygodnia doszło do ponownego lekkiego osłabienia złotego, czemu towarzyszyły słabsze nastroje na rynkach zagranicznych. Deprecjacji krajowej waluty sprzyjało umocnienie dolara wobec euro. Negatywny wpływ na rynki apetyt na ryzyko miały dane o dochodach i wydatkach (pierwszy spadek od 5 miesięcy) amerykańskich gospodarstw domowych we wrześniu. Dane z USA opublikowane po południu były lepsze od prognoz rynkowych. Indeks aktywności w sektorze przetwórczym Chicago PMI wzrósł w październiku do 54,2 pkt z 46,1 pkt we wrześniu, wobec oczekiwań na poziomie 49 pkt. Z kolei indeks optymizmu amerykańskich konsumentów Michigan spadł w październiku do 70,6 pkt z 73,5 pkt na koniec września, podczas gdy rynek spodziewał się nieco głębszego spadku do 70 pkt. Mimo to wzrosły obawy inwestorów o trwałość ożywienia gospodarczego w USA. Sesje giełdowe w Europie zakończyły się sporymi spadkami indeksów. Kurs EURUSD spadł na koniec europejskiej sesji do ok. 1,476 z 1,485 na otwarciu. W ciągu dnia kurs EURPLN wzrósł do 4,253 a USDPLN do 2,883.

Spore spadki zanotowały także indeksy akcji w USA po największych wzrostach od kilku miesięcy z dnia poprzedniego (po publikacji danych o PKB za III kw. w USA) oraz w Azji w reakcji spadku cen surowców i dane o wydatkach gospodarstw domowych w USA. Dziś rano złoty był zbliżony do piątkowych poziomów. Kierunek zmian na rynku walutowym w tym tygodniu będzie zależał od nowych danych za granicą i banków centralnych. Szanse na krótkoterminowe umocnienie pojawiają się, jeśli dane za granicą znów zaskoczą pozytywnie. Niemniej, nad rynkiem ciąży widmo korekty i przy braku pozytywnych impulsów złoty może podążać w kierunku 4,3 za euro.

W piątek na rynku długu doszło do wzrostu cen obligacji na otwarciu i w trakcie sesji nie nastąpiły znaczące zmiany. Doszło także do niewielkiego wzrostu stóp IRS.

Nowa projekcja NBP pokazała wyraźne obniżenie ścieżki inflacji na 2010 r. i brak istotnych zmian na 2011, a dla PKB została nieco podwyższona na 2010 i lekko obniżona na 2011. Warto zwrócić uwagę, że obniżenie ścieżki CPI wynika głównie z niższej ścieżki cen paliw i cen żywności przy silniejszym kursie złotego, podczas gdy inflacja bazowa pozostaje dość wysoka w horyzoncie projekcji.

Według planu podaży papierów skarbowych MinFin zaoferuje w listopadzie obligacje 2 letnie OK0712 (3-5 mld zł). Resort finansów zorganizuje także aukcję zamiany. W piątek MinFin poinformował też, że w listopadzie nie przewiduje emisji bonów skarbowych na aukcjach zwykłych ze względu na duży stan środków finansowych Ministerstwa Finansów i utrzymujący się popyt na obligacje. Ponadto MinFin planuje odkup bonów o wartości ok. 5,2 mld zł i możliwe jest także zaoferowanie do odkupu bonów zapadalnych w 2010 r.

Dyrektor Departamentu Długu Publicznego w Ministerstwie Finansów Piotr Marczak powiedział, że po październiku Ministerstwo Finansów zrealizował ok. 96% potrzeb pożyczkowych w tym roku. Ponadto w listopadzie odbędą się dwa przetargi obligacji BGK (5-letnich o wartości 0,8-1,5 mld zł oraz 9 letnich o wartości 1,2 mld zł).

Według Rzeczypospolitej politycy rządowi rozważają zawieszenie prognozy 55% relacji długu publicznego do PKB. O ile za takim ruchem nie szedłby pakiet reformy fiskalnych wówczas mogłoby dojść do spadku zaufania inwestorów do polskiego rządu i wzrostu kosztów obsługi zadłużenia.

Na bazowych rynkach długu doszło do umocnienia za sprawą pogorszenia globalnych nastrojów. Dane o inflacji w strefie euro (zgodnie z oczekiwaniami: -0,1%) nie miały dużego wpływu na rynek. Rentowności 10-letnich Bundów i Treasuries spadły w ciągu dnia do 3,25% oraz 3,43% z 3,31% i 3,49%.

Dziś rano poznamy dane o PMI (godz. 9:00) za październik oraz prognozę październikowej inflacji MinFin. Oczekujemy, że wzrost krajowego PMI będzie bardziej umiarkowany niż w strefie euro, podobnie jak w poprzednim miesiącu, i pozostanie lekko poniżej poziomu 50 pkt., sygnalizując stabilizację tempa wzrostu gospodarczego w IV kwartale. Prognoza Ministerstwa Finansów dot. październikowej inflacji publikowana w poniedziałek może mieć pewien wpływ na krajowy rynek stopy procentowej na początku tygodnia. Nasze szacunki wskazują na spadek CPI do 3,3% r/r (konsensus 3,2%), przy słabnącej dynamice cen żywności i kosztów związanych z mieszkaniem oraz lekkim wzroście cen transportu.

Najistotniejszym wyznacznikiem nastrojów na globalnych rynkach finansowych w pierwszej części tygodnia będą indeksy aktywności w przemyśle (dziś w strefie euro o godz. 9:58, oczekiwania 50,7 pkt; w USA o godz. 16:00, 53 pkt) oraz usług publikowane w strefie euro i w USA, które zweryfikują oczekiwania nt. tempa wychodzenia z recesji. Wstępne szacunki PMI dla strefy euro były optymistyczne, co (przy założeniu, że ostateczne dane nie będą negatywną niespodzianką) pozwala liczyć na lekki wzrost apetytu na ryzyko na początku tygodnia. Poza danymi o aktywności w sektorze przetwórczym dziś o godz. 16:00 poznamy dane o niezakończonych transakcjach sprzedaży domów w USA za wrzesień (oczekiwany wzrost o 1,9%).

W środku tygodnia kluczowe będą posiedzenia głównych banków centralnych – Fed, EBC oraz Banku Anglii (w regionie także czeski bank centralny). Nikt nie oczekuje na razie zmian stóp procentowych w Europie, ale istotne dla rynków będą wszelkie sygnały dotyczące planów wycofywania się z wyjątkowo łagodnej polityki pieniężnej przez EBC i Fed oraz zwiększenia programów ilościowego poluzowywania polityki pieniężnej przez Bank Anglii. Kolejna podwyżka stóp jest za to prawdopodobna w Australii. Istotne dla oczekiwań analityków nt. perspektyw światowej gospodarki będą dane z amerykańskiego rynku pracy, które poznamy pod koniec tygodnia.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Cezary Chrapek

fax +48 022 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

(22) 586 83 63

(22) 586 83 33

(22) 586 83 41

(22) 586 83 42

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Gdańsk

Kraków

Poznań

Warszawa

Wrocław

(58) 326 2630-32

(12) 424 9501-02

(61) 856 5814/25

(22) 586 8320

(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,4741	CADPLN	2,6701
USDPLN	2,8872	DKKPLN	0,5718
EURPLN	4,2558	NOKPLN	0,5058
CHFPLN	2,8181	SEKPLN	0,4080
JPYPLN*	3,2039	CZKPLN	0,1606
GBPPLN	4,7375	HUFPLN	1,5487

Przegląd rynku finansowego - 30.10.2009

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4,2285	4,2533	4,2384	4,2375	4,2430
USDPLN	2,8516	2,8891	2,8597	2,8555	2,8595
EURUSD	1,4726	1,4852	1,4828	1,4756	-

Obligacje

Termin	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Śr. rentown.
2L	4,97	-3	7.10	5,115
5L	5,66	-3	9.09	5,736
10L	6,11	-5	20.05	6,335

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	4,42	0	0,58	-3	1,25	-2
2L	5,00	1	1,23	-7	1,78	-6
3L	5,36	3	1,83	-9	2,22	-7
4L	5,52	1	2,28	-11	2,52	-9
5L	5,60	1	2,64	-11	2,75	-10
8L	5,64	0	3,30	-11	3,27	-10
10L	5,65	1	3,55	-10	3,48	-10

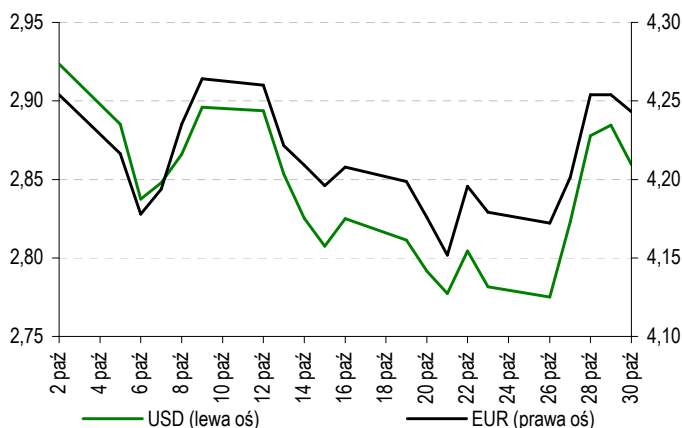
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	2,76	39
T/N	3,06	35
SW	3,32	2
2W	3,41	1
1M	3,52	0
3M	4,18	0
6M	4,31	1
9M	4,42	0
1Y	4,48	0

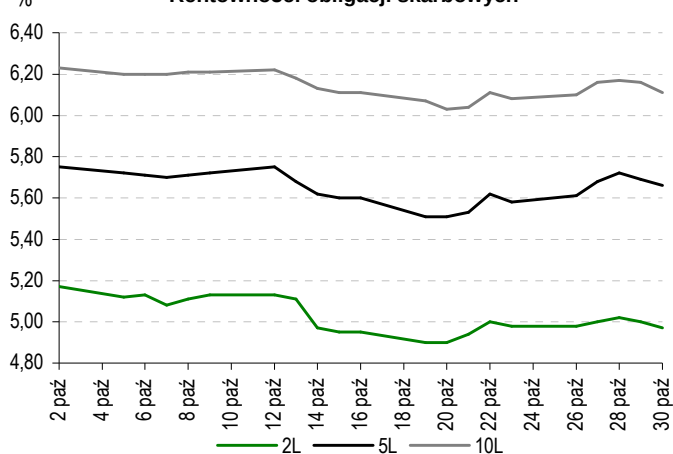
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	3,56	1
3X6	4,23	-1
6X9	4,37	-1
9X12	4,60	-1
3X9	4,40	0
6X12	4,61	2

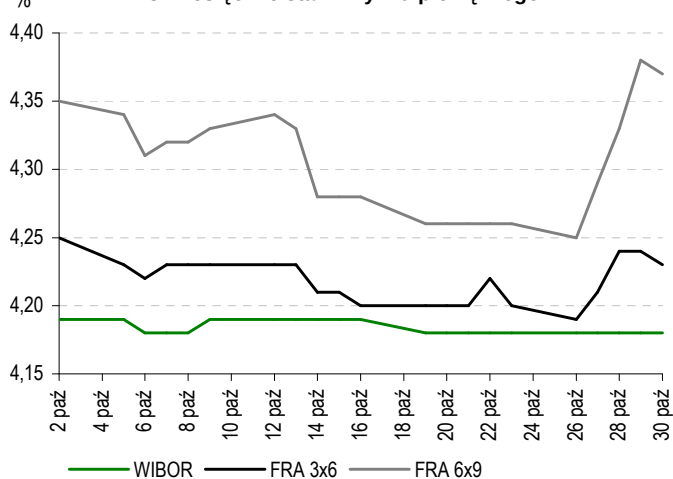
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



*za 100 JPY

Źródło: Reuters

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. lub Grupy AIB w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group